

STRONGER PORTFOLIOS BUILT FOR A CHANGING WORLD

Duurzaam beleggen Aandelen

Integreren van ESG-factoren
J.P. Morgan Asset Management

September 2019



LET'S SOLVE IT.®

Aandelen

Overzicht

ESG gaat naar onze mening om drie afzonderlijke vraagstukken, niet om één. Het is in ieder geval onmogelijk dat er één antwoord komt dat past bij alle marktopvattingen over deze vraagstukken. Governance maakt al lange tijd deel uit van ons proces, en onze visie op evenwichtig bestuur, openheid & transparantie, rechten van aandeelhouders en afstemming van beloningsbeleid, is voor de markten en ons klantenbestand grotendeels hetzelfde. Milieukwesties maken steeds meer deel uit van het beleggingslandschap, aangezien wetgeving de regels verandert, terwijl ook sociale kwesties een reële impact kunnen hebben op een bedrijf. Het is echter belangrijk om te erkennen dat de meningen over wat de best practices op sociaal en milieugebied zijn, sterk kunnen uiteenlopen (denk aan verschillende opvattingen over zaken als alcohol, fossiele brandstoffen, kernenergie en wapenproductie). Om deze reden geloven wij dat het de beste aanpak is om ons te richten op de potentiële economische impact van deze kwesties en een passende verdiscontering toe te passen bij het nemen van beleggingsbeslissingen, waarbij we altijd doordrongen zijn van de eisen en opvattingen van onze klanten.

Governance

Corporate governance is naar onze mening het meest direct van invloed op het risico-/rendementsprofiel van onze portefeuilles, en dit is dan ook het gebied dat het meest geïntegreerd is in ons beleggingsproces. Hoewel wij in ontwikkelde markten een onderneming alleen in het uiterste geval uitsluiten van onze portefeuilles op basis van puur bestuurlijke criteria, erkennen we dat dit een risicofactor is waar we inzicht in moeten hebben en die we in aanmerking moeten nemen als onderdeel van onze beleggingsbeslissing. Wij zullen ook proberen om, wanneer dat mogelijk is, ondermaatse governance te veranderen door middel van het stemmen bij volmacht en engagement-activiteiten. Wij beheren de stemrechten van de aan ons toevertrouwde aandelen zoals wij elk ander actief zouden beheren. Het is ons beleid om het stemrecht van de aandelen in onze portefeuilles op een voorzichtige en zorgvuldige manier uit te oefenen, waarbij we ons uitsluitend baseren op onze inschatting hoe we de financiële belangen op langere termijn van onze klanten het beste kunnen dienen. Van cruciaal belang vinden we ook het hebben van regelmatig, systematisch en direct contact met het senior management van ondernemingen, zowel met bestuurders als niet-bestuurders. Waar nodig zullen governance-specialisten één-op-één afspraken bijwonen, samen met analisten en portefeuillemanagers, en het initiatief nemen tot specifieke bijeenkomsten om in gesprek te gaan over punten van zorg.

Milieu

Milieukwesties vormen een steeds groter deel van het beleggingslandschap, deels vanwege de wetgeving in veel landen, maar ook vanwege de invloed die ze kunnen hebben op beleggingsrendementen en cashflow. Als beleggers maken wij vaak een beoordeling van milieukwesties en betrekken we deze bij ons besluitvormingsproces. Dit is ook een gebied waar een groeiend aantal klanten specifieke vragen en verwachtingen heeft. Wij sluiten specifieke activa of soorten activa niet expliciet uit op basis van milieucriteria (tenzij specifiek gevraagd door klanten of vereist door lokale wetgeving), maar we moeten ons wel bewust zijn van de milieurisico's die verbonden zijn aan ondernemingen en/of sectoren, en de mogelijke economische implicaties ervan afwegen.

Maatschappij

Sociale kwesties zijn het moeilijkst in te schatten, omdat ze voor verschillende mensen heel verschillende dingen betekenen, en dit wordt weerspiegeld in onze wereldwijde klantenkring. Voor separate klanten zijn wij bereid om individuele mandaten aan te passen om bedrijven uit te sluiten die zich bezighouden met activiteiten die de klant onaanvaardbaar vindt. In sommige gevallen hebben we deze aanpak ook uitgebreid naar beleggingsfondsen, bijvoorbeeld in Europa met betrekking tot de productie van landmijnen. Voor onbeperkte portefeuilles houden wij bovendien rekening met de relevantie van sociale kwesties. In deze gevallen moeten we ons richten op de economische gevolgen hiervan.

KIJK VOOR MEER INFORMATIE OP

www.jpnam.com/esg of neem contact
op met uw lokale JPMorgan-vertegenwoordiger.

Dit document betreft marketingcommunicatie en de visies hierin moeten dan ook niet worden beschouwd als advies om beleggingen of daaraan verbonden belangen te kopen of te verkopen. Het is volledig ter beoordeling van de belegger of hij vertrouwt op de informatie in dit document. De vermelde analyses in dit document komen voort uit onderzoek uitgevoerd door J.P. Morgan Asset Management, die op basis daarvan voor eigen doeleinden actie kan hebben ondernomen. De resultaten van dergelijke research worden als aanvullende informatie beschikbaar gesteld en komen niet noodzakelijkerwijs overeen met de standpunten van J.P. Morgan Asset Management. Alle voorspellingen, cijfers, opinies, verklaringen van financiële marktontwikkelingen of beleggingstechnieken en -strategieën zijn, tenzij anders aangegeven, die van J.P. Morgan Asset Management per de datum van dit document. Ze worden geacht nauwkeurig te zijn op het moment van schrijven. Ze kunnen zonder verwijzing of kennisgeving aan u worden gewijzigd. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en het inkomen daaruit kan fluctueren al naar gelang de marktomstandigheden. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugontvangen. Prestaties en rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor huidige of toekomstige resultaten. Er is geen garantie dat voorspellingen ook daadwerkelijk uitkomen. J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co. en zijn filialen wereldwijd. Voor zover toegestaan door de van toepassing zijnde wetgeving, kunnen telefoongesprekken worden opgenomen en kan elektronische communicatie worden gemonitord om te voldoen aan onze verplichtingen op grond van wet- en regelgeving en ons interne beleid. Persoonlijke gegevens worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met ons EMEA-privacybeleid : www.jpnam.com/emea-privacy-policy.

Uitgegeven in Europa (exclusief het Verenigd Koninkrijk) door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000.

LV-JPM52298 | 11/19 0903c02a82764afc